



Markkinakatsaus

10/2026

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys

Pääkirjoitus

Eteenpäin katsovat mittarit lupailevat kasvun jatkuvan...3

Osakemarkkinat

Toimialoista ainoastaan teknologia tuotti syyskuussa
positiivisesti 4

Korkomarkkinat

Korkomarkkinoilla nähtiin voimakas korkojen nousu 5

Rahasto nyt

Säästöpankki Eurooppa 6

Eteenpäin katsovat mittarit lupailevat kasvun jatkuvan

Syyskuussa maailmantalouden kuva säilyi kohtuullisen vahvana, mutta riskitkin säilyivät korkealla energiahintojen nousun ja Lähi-idän tilanteen vuoksi. Talouskasvua tukevat edelleen tekoälyyn liittyvät investoinnit, joiden vaikutukset ulottuvat laajasti teknologia-alan ulkopuolelle teollisuuteen, energiaan ja infrastruktuuriin. Myös Suomi on saamassa osansa näistä, kun Google ilmoitti jätti-investoinneista datakeskuksiin Suomessa.

OECD päivitti syyskuussa oman talousennusteensa ja se odottaa maailmantalouden kasvavan 2,9 % kuluvana vuonna ja 3,0 % ensi vuonna. Tämä tarkoittaisi hieman pitkän ajan keskiarvoa maltillisempaa kasvua.

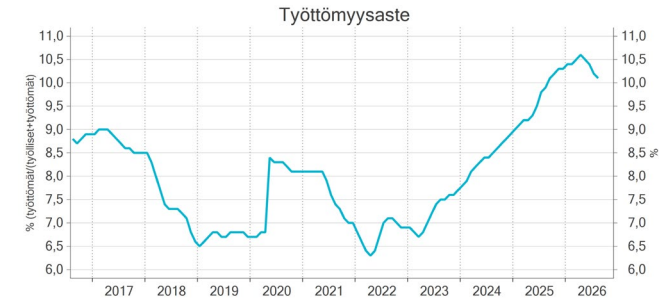
Yhdysvalloissa talous jatkaa vahvana, vaikka viimeisimmät työmarkkinatiedot viittaavat kasvun asteittaiseen hidastumiseen. Työllisyyskehitys on hieman heikentynyt, mutta kulutus pysyy vakaana osin osakekurssien nousun ja tekoälyinvestointien tukemana. AI-investoinnit ovatkin keskeinen kasvun ajuri.

Euroopassa talouskehitys on ollut odotuksia vahvempaa. Euroalueen PMI-luvut ja erityisesti Saksan Ifo-indeksi viittaavat kasvun jatkumiseen, vaikka kuluttajien luottamus on matalalla ja energian hinnannousu rasittaa näkymiä. Markkinoiden huomio on jälleen kääntynyt valtioiden, etenkin Ranskan, velkakestävyys korkojen nousun myötä.

Kiinassa talous on yhä kaksijakoinen. Vienti, teknologiateollisuus ja tekoälyyn liittyvä tuotanto kasvavat vahvasti, mutta kotimainen kulutuskysyntä ja kiinteistömarkkinat ovat edelleen heikkoja.

Suomessa talouden elpyminen on jatkunut. Tuoreen talousennustemme mukaan odotamme Suomen talouden kasvavan 1,7 % kuluvana vuonna ja 1,8 % ensi vuonna. Edellisestä ennusteestamme tämän vuoden kasvulukua on laskettu. Se ei johdu näkymien heikentymisestä vaan siitä, että Tilastokeskus on revisioinut alkuvuoden kasvulukuja merkittävästi alaspäin.

Eteenpäin katsovat mittarit lupailevat kasvun jatkuvan. Kasvu on myös kohtuullisen laaja-alaista, vienti vetää, investoinnit kasvavat ja yksityinen kulutuskin on heräilemässä. Kuluttajien taloustilanne on vielä ristiriitainen. Toisaalta palkansaajien ostovoima on ollut kasvussa jo kolmisen vuotta ja monella perheellä puskureita on kasvatettu. Potentiaalia kulutuksen reippaammallekin kasvuille on siis olemassa. Mutta korkealla pysyvä työttömyys, maailmantalouden tilanne ja korkojen nousu pitää monet yhä varovaisena. Tuoreimmat tilastot työttömyydestä luovat kuitenkin toivoa siitä, että pahin olisi ohi työmarkkinoilla, sillä työttömyys on kääntynyt laskuun kevään huipultaan.



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti

Toimialoista ainoastaan teknologia tuotti syyskuussa positiivisesti

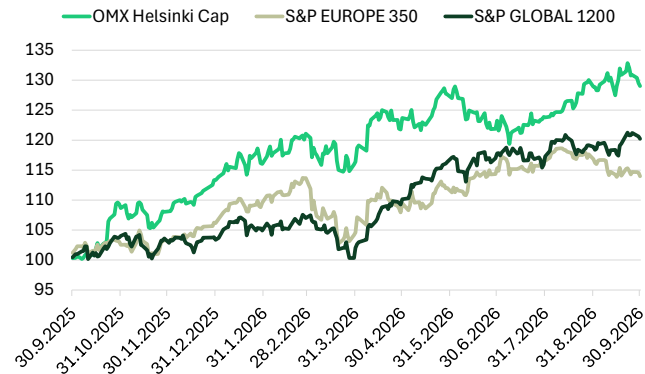
Syyskuun osakemarkkinoita hallitsivat Yhdysvaltojen kiristyneet korko-odotukset, dollarin vahvistuminen sekä tekoäly- ja puolijohdeyhtiöihin keskittynyt kysyntä. Markkinakehitys oli kokonaisuutena heikkoa, ja teknologiasektorin vahvuudesta huolimatta nousu jäi kapean yhtiöjoukon varaan.

Yhdysvalloissa Nasdaq-indeksi tuotti kuukauden aikana +1,7 %, kun taas S&P 500 laski -0,8 %, Dow Jones -5,0 % ja pieniyhtiöiden Russell 2000 -5,9 %. Dollarimääräisiä tuottoja tuki euroalueen sijoittajan näkökulmasta dollarin noin 2 %:n vahvistuminen. Euroopassa STOXX 600 laski -2,0 % ja STOXX 50 -1,5 %. STOXX 600:lle syyskuu oli ensimmäinen laskukuukausi puoleen vuoteen.

Toimialoista ainoastaan teknologia tuotti positiivisesti nousten +5,4 %. Kysyntä kohdistui erityisesti puolijohde- ja tekoälyinfrastruktuuriin liittyviin yhtiöihin. Heikoiten kehittyivät korkoherkät rahoitus-, kiinteistö- ja yhdyskuntapalveluyhtiöt, jotka laskivat kukin noin 8 %. Myös raaka-aineyhtiöiden kehitys oli heikkoa. Energiasektori laski vajaat 2 %, vaikka öljyn hinta nousi noin 10 %.

Kehittyville markkinoille ympäristö oli haastava, sillä vahvistunut dollari ja Yhdysvaltojen nousseet korot kiristivät rahoitusoloja.

Fed nosti syyskuussa ohjaukorkonsa 3,75—4,00 prosenttiin, ja Yhdysvaltojen kymmenvuotinen korko kohosi 5,29 prosenttiin. Lokakuussa markkinoiden huomio kohdistuu luultavasti korkokehitykseen, dollarin vahvuuteen ja teknologiayhtiöiden tulospäivityksiin. Keskeisiä riskitekijöitä ovat lisäksi markkinan kapea nousupohja sekä korkeamman korkotason vaikutukset korkoherkkiin toimialoihin ja kehittyviin markkinoihin.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Eemeli Oikarinen
osakesalkunhoitaja

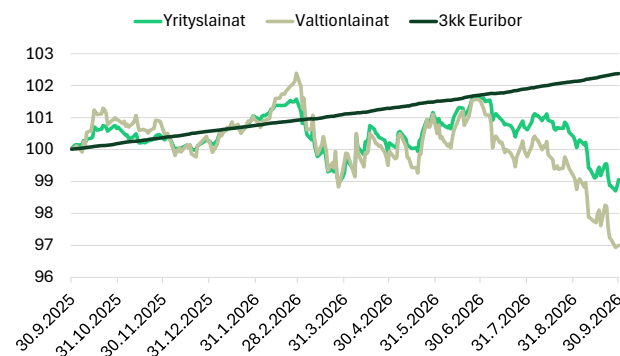
Korkomarkkinoilla nähtiin voimakas korkojen nousu

Korkomarkkinoilla nähtiin kuukauden aikana voimakas korkojen nousu, mikä heikensi erityisesti pitkän duraation korkosijoitusten tuottoja. Euroalueen valtionlainoja kuvaava indeksi laski 2,17 %, euroalueen Investment Grade -yrityslainaindeksi 1,33 % ja eurooppalainen High Yield -yrityslainaindeksi 1,80 %. Markkinakorkojen nousu oli nähtävissä koko korkokäyrällä. Saksan valtionlainakorot nousivat maturiteetista riippuen 26—29 korkopistettä ja Suomen valtionlainakorot 28—29 korkopistettä. Swap-koroissa nousu oli vielä jyrkempää: kahden ja viiden vuoden swap-korot nousivat 39 korkopistettä ja kymmenen vuoden korko 33 korkopistettä. Euroopan keskuspankki jatkoi rahapolitiikan kiristämistä nostamalla talletuskoron 2,25 prosentista 2,50 prosenttiin.

Yrityslainojen riskipreemiot levenivät kaikissa luottoluokissa: Investment Grade -premio nousi 0,12 prosenttiyksikköä, High Yield -premio 0,45 prosenttiyksikköä. Euroalueen inflaatio kiihtyi 3,8 prosenttiin ja Suomen inflaatio 2,6 prosenttiin, kun taas pitkän aikavälin inflaatio-odotus laski hieman 2,13 prosenttiin.

Euroalueen valtionlainamarkkinoilla huomio kohdistui erityisesti Ranskaan, jossa julkisen talouden heikentyneet näkymät sekä presidentinvaaleihin liittyvä poliittinen epävarmuus kasvattivat valtionlainojen riskilisiä suhteessa Saksaan. Markkinat arvioivat uudelleen Ranskan

velkakestävyyttä kasvavien alijäämien, nousevan velkasuhteen ja julkisen talouden sopeutustoimiin liittyvän epävarmuuden seurauksena. Myös luottoluokittajien aiempaa kriittisempi suhtautuminen vahvisti markkinoiden varovaisuutta. Kokonaisuutena euroalueen valtionlainojen riskilisät levenivät, mikä kuvastaa sijoittajien kasvavaa herkkyyttä julkisen talouden kestävyteen liittyville riskeille.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja

Säästöpankki Eurooppa

Säästöpankki Eurooppa on eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittava, aktiivisesti hoidettu rahasto. Rahaston sijoitusvalinnoissa suosimme laadukkaita yhtiöitä, joissa arvioidaan olevan houkuttelevaa tuottopotentiaalia, ja joiden vahva kilpailuasema, kannattavuus ja omistajaystävällisyys kestävät yli suhdanteiden.

Eurooppalaiset osakkeet: laatuyhtiöitä, kohtuullisia arvostuksia ja vahvaa tulokuntoa

- Euroopan osakemarkkina tarjoaa sijoittajalle hajautusta, kohtuullisia arvostuksia ja vahvoja globaaleja yhtiöitä.
- Finanssisektori, teollisuus, terveydenhuolto ja tekoälyyn liittyvät investoinnit ovat markkinan keskeisiä sijoitusteemoja.
- Tuloskausi on sujunut odotuksia paremmin, vaikka geopolittiset riskit ja energian hinta voivat lisätä markkinoiden heiluntaa.

Eurooppa tarjoaa muutakin kuin maltillisia arvostuksia

Eurooppalainen osakemarkkina on toimialarakenteeltaan tasapainoinen ja tarjoaa sijoittajalle hajautusta esimerkiksi voimakkaasti teknologiapainotteisen Yhdysvaltain markkinan rinnalla. Euroopasta löytyy useita maailmanlaajuisia markkinajohtajia, mutta arvostustaso on edelleen monin paikoin Yhdysvaltoja maltillisempi.

Keskeisiä sijoitusteemoja ovat pankkien vahva tulokunto, teollisuuden investointikysyntä, sähköistyminen, tekoälyyn liittyvät investoinnit sekä terveydenhuollon maltilliset arvostukset. Pankkeja tukevat aiempaa korkeampi korkotaso, hyvä vakavaraisuus ja vahvat osingonmaksuedellytykset.

Teollisuusyhtiöissä kiinnostusta lisäävät puolustus-, infrastruktuuri- ja tekoälyinvestoinnit. Terveydenhuollossa puolestaan yhdistyvät vahvat liiketoimintamallit ja Pohjois-Amerikkaa maltillisemmat arvostuskertoimet.

Euroopassa on paljon laadukkaita yhtiöitä, joiden kasvu ei ole sidottu vain kotimarkkinaan. Parhaimmillaan ne hyötyvät globaaleista investointiteemoista ja tarjoavat samalla houkuttelevaa arvostustasoa.

Tuloskausi on tukenut myönteistä markkinanäkymää

Elokuun alkuun mennessä lähes kaksi kolmasosaa eurooppalaisista yhtiöistä oli raportoinut tuloksensa. Kokonaiskuva on ollut myönteinen: indeksitasolla tulokset ovat olleet noin 3 prosenttia odotuksia korkeammat.

Ennakko-odotukset vahvasta tuloskaudesta näkyivät myös markkinassa, sillä Euroopan osakkeet nousivat heinäkuussa noin prosentin. Samalla kurssireaktiot ovat kuitenkin eriytyneet: osa tekoälyyn kytkeytyvistä yhtiöistä raportoi hyviä tuloksia, mutta kärsi voittojen kotiutuksista, kun taas energiasektoria tuki öljyn hinnan nousu.

Pankit ja teollisuus erottuvat edukseen

Tuloskauden selkeimpiä onnistujia ovat olleet pankit, päivittäistavarat ja teollisuustuotteet. Pankkisektoria ovat tukeneet korkokatteet, palkkiotuotot ja vahva vakavaraisuus. Teollisuudessa tilauskannat ja tulokset ovat monin paikoin ylittäneet odotukset.

Teollisuusyhtiöiden näkymiä tukevat erityisesti puolustussektorin investoinnit, sähköistyminen ja tekoälyyn

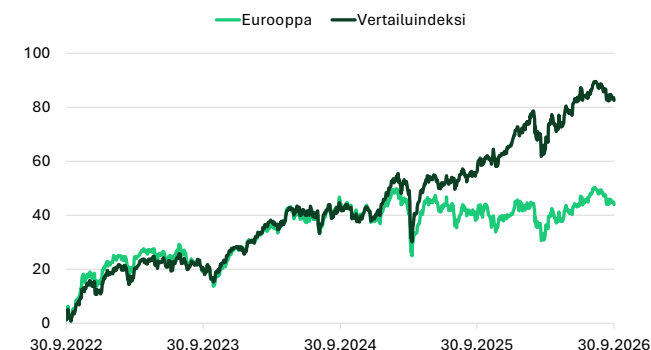
liittyvä infrastruktuurikysyntä. Nämä teemat voivat tukea tulokasvua myös tulevilla vuosineljänneksillä.

Vastatuulta on sen sijaan näkynyt arvokkaampien kulutustavaroiden yhtiöissä, joiden kasvu on hidastunut etenkin Kiinassa. IT-sektorilla tulokset ja kurssireaktiot ovat eriytyneet: hyvätkään tulokset eivät aina riittäneet, jos sijoittajien odotukset olivat jo korkealla.

Myönteinen näkymä, geopolittinen tilanne riskinä

Eurooppalaisten yhtiöiden tuloksentekokyky on vahva, ja arvostuskertoimet ovat lähellä pitkän aikavälin keskiarvoja. Tämä tukee myönteistä peruskuvaa, etenkin kun tuloskausi on tarjonnut odotuksia parempia lukuja.

Suurimmat epävarmuudet liittyvät geopolittiseen tilanteeseen ja energian hintaan. Öljyn hinnan voimakas nousu voisi kasvattaa yhtiöiden kustannuksia, heikentää investointihalukkuutta ja painaa kuluttajien ostovoimaa.



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Ville Simo, salkunhoitaja

Mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä sijoitusrahaston avaintietoasiakirjaan. Rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.

omasp

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimenpiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkisalaisuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkeen sijoitustoimintaan ja arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on sijoittanut tai käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Säästöpankin rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy. Säästöpankkien Varainhoito on Sp-Rahastoyhtiö Oy:n aputoiminimi. Oma Säästöpankki Oyj toimii Sp-Rahastoyhtiö Oy:n ja Sp-Henkivakuutus Oy:n asiamiehenä.